

## MESAČNÁ SPRÁVA 30. JANUÁR 2015

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	24 126 038,71 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047743 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika.

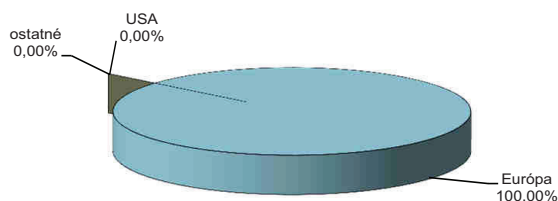
Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty

(ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI All Country Index (Bloomberg ticker: NDEEWPR

Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá

výkonnosti RH.

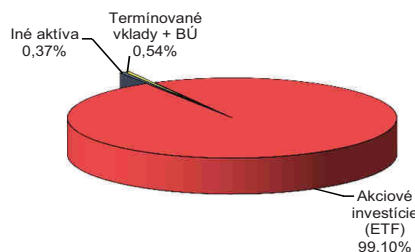
### GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV (PODĽA SÍDLA EMITENTA)



### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*

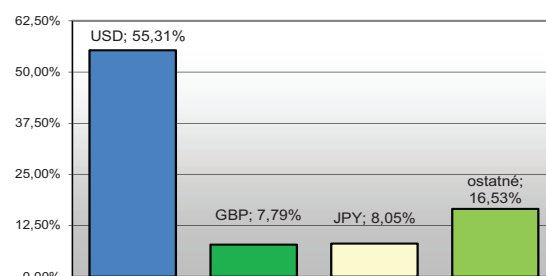


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel *
iShares MSCI World	akciové ETF	DE000A0HGZR1	64,88%
iShares MSCI All Country ETF	akciové ETF	LU0274208692	17,87%
DB X-Trackers MSCI World ETF	akciové ETF	DE000A1JS9A4	12,66%
Source MSCI World ETF	akciové ETF	IE00B60SX394	2,86%
iShares MSCI EM ETF	akciové ETF	IE00B0M63177	0,82%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Akciové trhy** - rozhodnutie Súdneho dvora Európskej únie o tom, že ECB realizáciou podporného programu OMT (t.j. neobmedzený nákup štátnych dlhopisov zadĺžených krajín na stabilizovanie eurozóny zasiahnutej dlhovou krízou) konala v rámci svojho mandátu, umožňuje ECB po právnej stránke spustiť očakávané kvantitatívne uvoľňovanie v eurozóne (QE). Pred januárovým zasadnutím ECB prekvapila investorov iná centrálna banka - Švajčiarska národná banka (SNB). SNB neočakávane zrušila dolnú hranicu výmenného kurzu švajčiarskeho franku oproti euru (EUR/CHF 1,20). Euro hneď po zverejnení tejto správy oslabilo voči franku o cca. 20% na hodnotu okolo EUR/CHF 1. Toto rozhodnutie ovplyvnilo aj iné menové páry lokálnych mien v Európe. Posledné údaje o vývoji inflácie (napr. -0,5% v Nemecku, -1,4% v Španielsku, -0,6% v Taliansku) potvrdili obavy doterajšie ECB. ECB na januárovom zasadnutí zverejnila plán QE programu. Rozhodla sa nakupovať dlhopisy (štátne aj nadnárodných inštitúcií) v celkovej hodnote 60 mld eur každý mesiac. Nákupy mieni vykonávať až do konca septembra 2016, resp. až pokiaľ sa inflácia nedostane späť na požadovanú rastovú trajektóriu. Objemy nákupov budú stanovené na základe kapitálového kľúča (t.j. podľa podielu národných centrálnych bánk v ECB) a budú podliehať limitu 33% na emitenta a 25% na emisiu. Po ohlásení QE programu investori očakávajú, že časť z týchto zdrojov sa objaví aj na akciových trhoch. Európske akcie zaznamenali v januári jedno z najlepších období, keď si zaknhovali zisky od +1,20% (španielsky index IBEX 35) až do +9,06% (nemecký index DAX). Naopak silný dolár (zníženie výhľadov amerických korporátnych výsledkov na ďalšie štvrťroky), pokles cien ropy (zníženie ziskovosti ťažobných spoločností) a očakávania zo začiatku sprísňovania menovej politiky v USA (už v lete 2015) negatívne ovplyvnili obchodovanie na amerických akciových trhoch, ktoré korigovali o viac ako -3%. Japonský akciový index Nikkei 225 po zverejnení zámeru Bank of Japan o pokračovaní QE dosiahol za január zhodnotenie cca. +1,3%. Index spol. MSCI zastrešujúci "developed markets" klesol o -1,88% a index "emerging markets" si naopak pripísal +0,55%. Globálny akciový index MSCI All Country (v dolárovom vyjadrení) v januári korigoval o cca. -1,63%.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETF zastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI All Country Index (Bloomberg ticker: NDEEWPR Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovne zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektorý z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane ušlého zisku), ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takýchto škôd. **Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.**